

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar aprofunda quedas na sexta-feira em NY com Unica e Fed

*Agentes internacionais ampliam vendas em commodities a medida que chance de início de queda nos juros dos Estados Unidos vai sendo transferida para o final de 2024; Dados de moagem do Centro-Sul mostram ampliação da moagem de cana na segunda metade de março*

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Julho/24 que encerrou o dia em queda de 1,94% cotado a US\$/cents 20,13. Em apenas dois dias o ativo perdeu o suporte tanto dos US\$/cents 21,00 como o dos US\$/cents 20,50, o que denota a sobreposição de vários vetores de baixa ao mercado. Depois da pressão que os dados de produção melhor do que o esperado da Ásia realizaram ao longo dos dez primeiros dias de abril, foi a vez dos dados de inflação dos Estados Unidos que vieram acima do esperado. Com isso, grande parte dos agentes investidores do mercado já antecipam que a mudança na postura dos juros por parte do Federal Reserve deverá ser postergada do início do segundo semestre para o final deste ano. Com isso, um movimento forte de vendas em todas as commodities pode ser vista desde a quinta-feira anterior, dia 11 de abril, se aprofundando na sexta, dia 12.

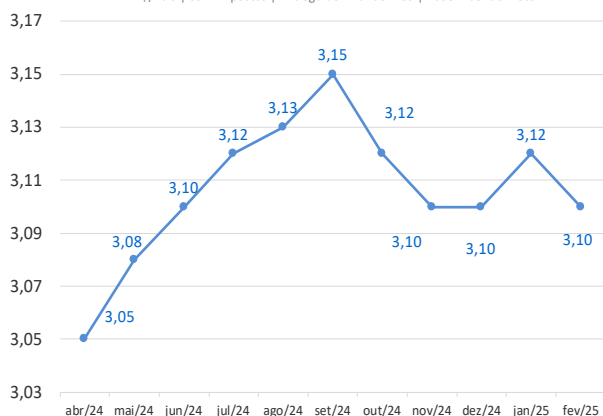
Para complementar este quadro também temos os fundamentos do açúcar por parte do Centro-Sul com a atualização do reporte de moagem da região sobre a segunda metade de março. Nele foi possível ver a continuidade na antecipação da moagem de cana por parte das usinas que, entre a primeira e a segunda metade de março, tiveram volumes de processamento passado de 2,22 para 5,04 milhões de toneladas, com alta de 126%. Parece pouco em termos de ápice de produção, mas já evidencia que a safra tem avançado no médio prazo e que a oferta de açúcar rapidamente será elevada. E foi exatamente essa a percepção do mercado sobre estes dados, tanto que a estabilidade a leve queda que se via até então foi rapidamente

transformada em negatividade profunda, não apenas sobre o driver Julho/24 mas também sobre toda a curva futura de preços do açúcar bruto em Nova York. De forma resumida os dados da Unica mostraram a moagem de 5,04 milhões de toneladas de cana na segunda metade de março a qual se mostrou 126% maior que o volume da primeira metade do período. No comparativo anual a alta fora de 15% sendo que frente a média de 5 anos sobre o mesmo período os dados da segunda metade de março se mostraram apenas 11% maiores. Já a produção de açúcar seguiu muito baixa, em 182,9 mil toneladas, com alta de 199% na margem, frente a produção da primeira metade de março e ganhos de 25% frente ao mesmo momento do ano anterior. Frente a média de 5 anos sobre o mesmo momento o açúcar se mostrou 28% mais elevado, o que denota que, mesmo em tons iniciais da safra, as usinas já seguem se posicionando de forma um pouco mais incisivas na produção de açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,68% a R\$ 145,00 [US\$/cents 25,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 25,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 25,51]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,33]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,15]. O etanol hidratado se mostrou 27,35% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,12 [PVU] e 34,15% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 95,49 [US\$/cents 16,92].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



## REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 12-abr-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	148,00	28,70
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	28,31
- Araçatuba	144,00	145,00	28,12
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	28,51
Goiás	137,00	155,00	26,75

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 12-abr-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	146,29	146,85	-0,38
Posto Usina US\$	28,54	28,86	-1,11
Média 3 últimos dias R\$	146,56	146,91	-0,24

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 12-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/24	20,45	20,97	20,41	20,85	20,85	-1,91
Maió/24	20,13	20,64	20,08	20,55	20,53	-1,94
Julho/24	20,10	20,61	20,06	20,52	20,50	-1,95

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 12-abr-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/23	629,10	623,00	632,10	628,10	628,10	0,15
Março/24	589,20	588,40	600,00	597,00	596,90	-1,28
Maió/24	569,70	568,50	579,70	577,90	576,90	-1,24

## ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	125.894	127.640	125.635	127.396	127.396	-1,17
Dow Jones	37.983	38.319	37.877	38.319	38.459	-1,24
Standard & Poors	5.125	5.175	5.108	5.172	5.199	-1,43

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,1212	NA	NA	NA	0,6100	
Euro/US\$						
US\$/Yuan (China)						

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

12/04/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/24	Maió/24	Dezembro/23	Março/24
Bolsa*	450,85	443,79	629,10	589,20
Diferencial de Polarização	18,26	17,97	-	-
Prêmio/Deságio [base]	26,46	18,74	125,00	113,00
Preço FOB porto ****	495,56	480,50	754,10	702,20
Frete usina porto	31,24	31,24	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	453,82	438,76	708,86	656,96
PVU (US\$/saca 50kg)	22,69	21,94	35,44	32,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,21	112,35	181,51	168,22
Equivalente Interno (1)	138,75	134,15	216,73	200,86
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			145	145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7	146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,32	-0,27

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

12-abr-24	Compra *	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	173,00	174,00	33,78	30,65
Alagoas	161,00	162,00	31,44	28,52
Pernambuco	172,00	173,00	33,59	30,47
Rio Grande do Norte	159,00	160,00	31,05	28,17
Pará/Belém**	167,70	168,70	141,73	47,03

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,11	145,00	4,23	4.233,21	826,60	2.900,00	1,49	566,27	1,49	25,69
Açúcar Físico RP/SP	-0,68	145,00	4,23	4.233,21	826,60	2.900,00	-1,29	566,27	-1,29	25,69
Etanol Anidro	0,00	82,50	2,75	2.750,00	536,98	1.649,97	-0,61	322,18	-0,61	14,61
Etanol Hidratado	0,00	93,92	3,00	3.000,00	585,80	1.878,47	-0,61	366,80	-0,61	16,64
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	576,04	1.847,16	-0,61	360,69	-0,61	16,36
Etanol Anidro CBOT	-2,64	66,76	2,23	2.225,48	434,56	1.335,27	-3,24	260,73	-3,24	11,83
Açúcar NY	-1,35	113,64	4,17	4.169,27	814,12	2.272,75	-1,95	443,79	-1,95	20,13
Açúcar Londres	0,78	161,09	4,94	4.935,66	963,77	3.221,75	0,16	629,10	0,16	28,54
Açúcar Índia	0,61	118,82	3,63	3.625,96	708,03	2.376,35	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,61	132,35	4,04	4.039,01	788,68	2.647,05	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,61	174,33	5,32	5.320,18	1.038,85	3.486,69	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

## Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
1º/04/2023	+1,00   +1,3	+0,20   +0,25	+0,2   0,3	-

## Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
1º/04/2023	-	-	-	-

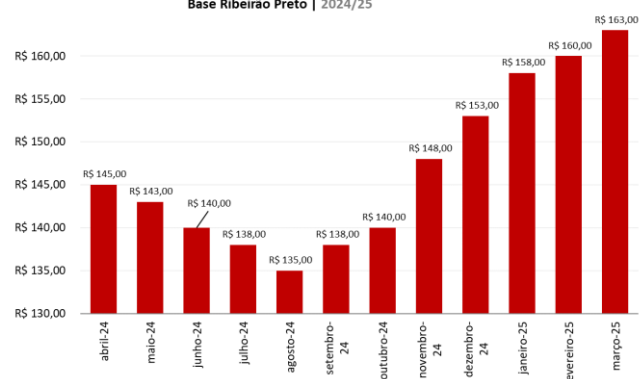
## Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
1º/04/2023	+115   +127	+110   +115	-	-

## Basis Cristal 45 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
1º/04/2023	-	-	-	-

## Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2024/25



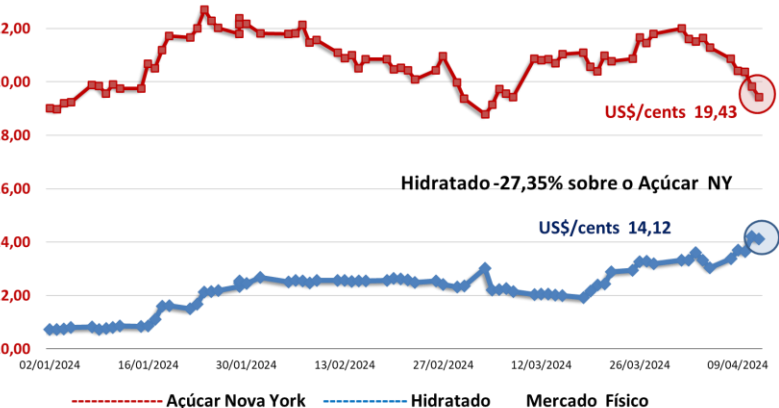
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/04/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,75	2,79	0,5370	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,73	2,76	0,5331	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,81	2,84	0,5487	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,5079	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,5069	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,71	2,73	0,5293	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	2,75	2,77	0,5370	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,95	2,97	0,5760	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 08/04 e 12/04				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,3701	0,4678	2,2777	4,06
Anidro Combustível [2]	2,6458	0,5223	2,4696	7,13
Outros Fins Hidratado	2,3499	0,4648	2,332	0,77
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			11,63%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.620,00	2.571,50	1,89	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,05
Hidratado Combustível	3,13	3,18	Hidratado	2,82
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,03	3,08	Anidro	3,02
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	3,15
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,78	2,75	2,95	2,93
				NE
				2,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/04/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,660			1,645	0,91
Outubro/23	1,688			1,673	0,89
Novembro/23	1,703			1,688	0,88
Dezembro/23	1,713			1,695	1,03
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	84,94	84,67	86,97	85,00	0,58
Outubro/23	84,27	84,01	86,16	84,31	0,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,7982	2,7837	2,8516		
Outubro/23	2,7709	2,7578	2,8239		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	90,24	90,04	92,18	89,74	0,55
Outubro/23	89,34	89,11	91,18	88,83	0,57

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide]



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue com preços mais altos e compras de distribuidoras; Vendas fracas do Centro-Sul devem movimentar o mercado

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes ao longo das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras passou a semana inteira firme e apenas apresentou uma pausa pontual em função da expectativa dos dados da Unica, onde os agentes observaram com atenção os dados finais de vendas de anidro e hidratado das usinas para as distribuidoras durante março. Neste contexto o novo reporte da Unica trouxe vendas de hidratado em 1,83 bilhão de litros, se mostrando 4,90% menores que a expectativa da SAFRAS & Mercado para março, em 1,92 bilhão de litros, mesmo assim o volume se mostrou 8,86% maior que as vendas sobre o mês anterior, fevereiro, que foram de 1,68 bilhão de litros. Logo o mercado deverá analisar na próxima semana a interpretação das distribuidoras sobre estes dados, se elas observarão a alta de quase 9% no mês ou a frustração de vendas de quase 5% que se detinha sobre os volumes finais de março. Ainda assim as ofertas das usinas seguem relativamente restritas no curto prazo com as usinas sem acenar com reduções em suas pedidas de preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,00 litro com usinas pedindo R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. O anidro na mesma localidade sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,95 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,93 litro com usinas pedindo R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Para dentro do estado a R\$ 2,95 litro com usinas pedindo R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,92.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 2,78 litro com usinas pedindo R\$ 2,80 e sem indicações de compras de distribuidoras. Para fora do estado anidro sem referências tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,72% a R\$ 2,95 litro com usinas pedindo R\$ 3,00, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85 o litro. Anidro no mesmo estado sem indicações de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,75 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,90 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,98% a R\$ 3,08 litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7500	3,0000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,5100	2,4000
Etanol H/A (2)	-	2,4904
Conversão (VHP) (a)	75,00	77,66
Preço Açúcar VHP(b)	138,75	138,75
Diferença (a/b)	-45,95%	-44,03%
Conversão (Branco)	75,30	77,97
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		